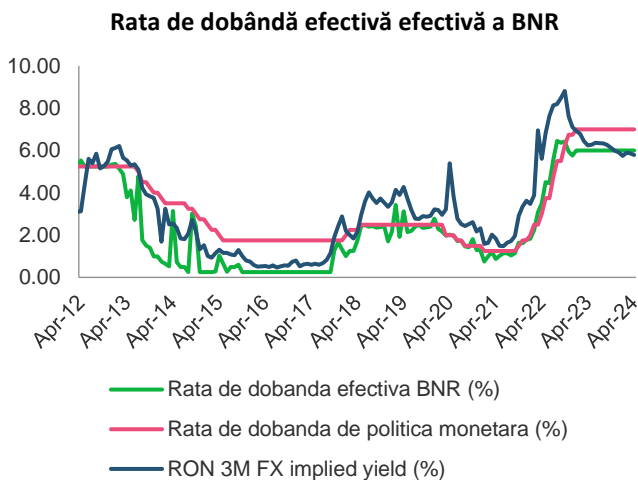
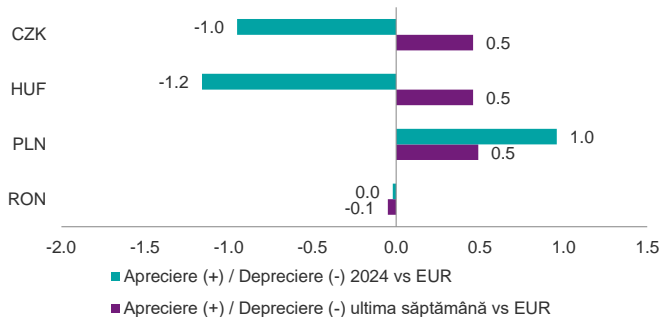


BCR Info: Ne așteptăm ca BNR să taie ratele de dobândă cu 25 de puncte de bază la ședința de astăzi



Sursa: BNR, Boomborg, BCR Cercetare

Evoluția monedelor din Europa Centrală și de Est față de euro



Sursa: Boomborg, BCR Cercetare

- [Ne așteptăm ca BNR](#) să decidă tăierea ratelor de dobândă cu 25bp la ședința de politică monetară de astăzi. Rata de dobândă de politică monetară va ajunge astfel la 6,75% de la 7,00%, rata de dobândă pentru facilitatea de creditare va ajunge la 7,75%, iar rata de dobândă pentru facilitatea de depozit, care este rata relevantă în contextul unei lichidități abundente a sistemului bancar, va ajunge la 5,75%. Așteptările noastre sunt în line și cu mediana sondajului Bloomberg care anticipează și ea un *cut* de 25bp. Inflația pe luna martie a venit doar cu 0,1pp deasupra proiecției BNR din luna februarie, iar în aprilie așteptările sunt ca inflația să coboare substanțial ca urmare a scăderii prețurilor energiei electrice și a gazelor naturale. Acestea ar putea fi argumentele care ar putea înclina balanța spre o decizie de tăiere. Sunt șanse, însă, și ca BNR să decidă să mai așteptă ce puțin o ședință pentru a tăia ratele de dobândă, având în retorică utilizată în minuta ultimei ședințe, în care nu a fost oferit niciun indiciu cu privire la o eventuală decizie de tăiere a ratelor de dobândă la ședința următoare. Credem că rata de dobândă de politică monetară va termina anul la 5,75%, însă este posibil ca BNR să adopte o politică mai prudentă în lunile următoare având în vedere persistența inflației pentru componentele bunuri nealimentare core și serviciile core. Drept urmare, există riscuri în sus pentru scenariul nostru de rata de dobândă de politică monetară la finalul acestui an.
- Săptămâna trecută leul a rămas aproape nemodificat față de euro. În regiune, forintul maghiar a avut apreciere de 0,5%, coroana cehă s-a apreciat cu 0,5%, iar zlotul polonez s-a apreciat cu 0,5% săptămâna trecută. De la începutul anului și până în prezent leul este aproape nemodificat față de euro, zlotul polonez s-a apreciat cu 1,0%, forintul maghiar are o depreciere de 1,2%, iar coroana cehă are o depreciere 1,0%.
- Volumul tranzacțiilor de pe piața valutară locală a scăzut săptămâna trecută față de acum două săptămâni și s-a situat sub media pe termen lung. Marți s-a înregistrat un maxim al tranzacțiilor, de aproximativ o treime din volumul întregii săptămâni. Estimarea noastră de schimb pentru finalul acestui an este 5,05 cu presiuni de

depreciere a leului provenite dinspre deficitul de cont curent încă mare, deși aflat în proces de ajustare.

- Ministerul Finanțelor organizează astăzi o licitație pentru titluri de stat cu maturitatea 31 iulie 2034 în valoare de 400 de milioane lei și o licitație pentru titluri de stat cu maturitatea 28 ianuarie 2026 în valoare de 400 de milioane lei.

Cursuri valutare oficiale

BNR	fixing	Δ zilnic	Δ anual
EUR/RON	4.9756	0.0%	0.9%
USD/RON	4.6134	-0.5%	2.3%
CHF/RON	5.0909	-0.1%	0.9%
GBP/RON	5.7832	-0.1%	1.9%
100 HUF/RON	1.2824	0.1%	-3.4%
100 JPY/RON	2.9633	-0.3%	-11.5%
XAU/RON	351.83	2.3%	19.7%
ECB	fixing	Δ zilnic	Δ anual
EUR/USD	1.0779	0.4%	-1.4%
EUR/GBP	0.8606	0.1%	-0.9%
EUR/CHF	0.9779	0.2%	0.2%
EUR/JPY	167.87	0.3%	14.6%

Dobânzi interbancare oficiale

Scadenta	RON	EUR	USD
O/N	6.00	3.91	5.31
1W	6.00	3.89	n.a.
1M	6.01	3.86	5.43
3M	6.05	3.82	5.58
6M	6.07	3.79	5.71
1Y	6.08	3.63	n.a.

Cotații bursa de marfuri

Activ	spot	Δ zilnic	Δ anual
Brent (USD/barrel)	84.5	0.1%	9.1%
TTF Gas Spot (EUR/MWh)	27.6	-10.9%	-19.0%
OPCOMPZU (RON/MWh)	483.0	24.5%	n.a.
Wheat (EUR/MT)	211.8	11.8%	-8.7%
Corn (EUR/MT)	207.8	1.5%	-8.5%
Rape (EUR/MT)	482.0	0.6%	13.4%
EUETS EUA (EUR/MT)	70.1	-1.8%	-18.7%

Piața de capital

Index	spot	Δ zilnic	Δ anual	an curent
DJI	39513	0.3%	17.8%	4.8%
DAX	18773	0.5%	18.1%	12.1%
CAC 40	8219	0.4%	11.7%	9.0%
FTSE	8381	0.6%	8.9%	9.1%
BET	17292	0.3%	42.0%	12.5%

Bursa de Valori Bucuresti

Valoare tranzactii cu actiuni	EUR mil
Ultima sesiune tranzactionare	10.3
Medie zilnica 2024	12.3

Dobânzile bancilor centrale

	curent	Δ lunar (bps)	Δ anual (bps)
BNR	7.00	0	0
BCE	4.50	0	75
FED	5.50	0	25

Rate anuale ale inflației

	curent	Δ lunar (pp)	Δ anual (pp)
Romania	6.6	-0.6	-7.9
Zona Euro	2.4	0.0	-4.6
SUA	3.5	0.3	-1.5

Cursuri casa de schimb BCR*

BCR	cumparare	vanzare
EURRON	4.9000	5.0500
USD RON	4.5260	4.7110

* Cursurile au fost actualizate la data de 13 mai 2024, ora 9:02

Top 10 cei mai tranzacționați emitenți, Bursa de Valori București, sesiunea precedentă

Nr.	Companie	Valoare	Volum	Pret inchidere	Var. (%)
1	Societatea de Producere a Energiei Electrice in Hidrocentrale Hidroelectrica	12,532,205	93,315	134.30	0.22
2	OMV Petrom SA	9,829,592	13,883,605	0.71	0.07
3	Banca Transilvania SA	7,263,276	249,169	29.15	0.00
4	Societatea Energetica Electrica SA	3,153,853	234,313	13.46	1.05
5	BRD Groupe Societe Generale SA	2,792,920	134,275	20.80	0.00
6	Societatea Nationala de Gaze Naturale Romgaz SA	2,112,127	39,479	53.50	0.94
7	Fondul Proprietatea SA	1,865,391	3,594,202	0.52	0.78
8	Med Life SA	1,825,976	421,217	4.34	3.71
9	SAI Vanguard Asset Management SA	1,350,742	51,320	26.32	0.34
10	Digi Communications NV	1,205,285	20,568	58.60	0.34

Sursa: Bloomberg. Cotații pentru dobânzi interbancare USD afișate cu 24h întârziere. Grâu, porumb și rapiță cotații futures Matif, primul contract care expiră. Piața de capital cotații închidere zi lucrătoare precedentă.

Ciprian Dascalu, Economist Sef		Andrei Ionut Popescu, Director Executiv Divizia Piete Financiare	
Echipe Cercetare Macro si Titluri cu Venit Fix		Departamentul Vanzari Corporate	
Eugen Sinca, Analist Senior	0373 510 435	Ionut Bogdan Cozma, Sef Departament	0373 516 612
Dorina Ilasco, Analist Senior	0373 510 436	Biroul Tranzactionare si Solutii Corporate	
Vlad Ionita, Analist Cantitativ		Nicolae Corbescu, Sef Birou	0373 516 607
Echipe Cercetare Piata de Capital		Florina Teodora Necula, Senior Dealer	0373 516 510
Caius Rapanu, Analist Senior	0373 510 441	Maria Alexandra Grigore, Dealer	0373 516 609
Departamentul Vanzari Retail		Biroul Regional Vanzari Corporate	
Laura Hexan, Sef Departament	0373 516 608	Diana Elena Balan, Sef Birou	0373 516 615
Dragos Barbulescu, Dealer	0373 516 543	Miruna Teodora Mogos, Dealer	0373 516 544
Gabriela Constantinescu, Dealer	0373.516 547	Alexandra Stancu, Dealer	0373 516 610
Georgian Cosmin Lazar, Dealer	0373.516 560	Andreea Corina Albu, Dealer	0373 516 614
Andreea Laura Lacatus, Dealer	0373.516 556	Constantin Zahanagiu, Dealer	0373 516 562
Cristina Maria Lazaroiu, Dealer	0373 516 716	Departamentul Institutii Financiare	
Andrei Cioc, Dealer	0373 516 555	Vasile Cristian Pascu, Sef Departament	0373 511 695
Gheorghe Dragnea, Dealer	0373 516 337	Biroul Investment Banking	
		Cosmina Flaveti, Sef Birou	0373 516 553
		Adrian Rosoaga, Senior Banker	0373 516 293
		Bogdan Erdeli, Senior Banker	0373 516 306

Mențiuni:

Banca Comercială Română S.A.

Societate administrată în sistem dualist

Șoseaua Orhideelor nr. 15D
Clădirea The Bridge 1, etaj 2
Sector 6, București
cod poștal 060071

InfoBCR: 0800.801.227, apelabil
gratuit din orice rețea națională;
+4021.407.42.00 apelabil din
străinătate la tarif normal

Înmatriculată la Registrul
Comerțului: J40/90/1991
Înmatriculată la Registrul Bancar
Nr. RB-PJR-40-008/18.02.1999
Cod Unic de Înregistrare: RO 361757

Înregistrată la Registrul de evidență
a prelucrărilor de date cu caracter
personal sub nr. 3776 și 3772
Capital Social: 1.625.341.625,4 lei
SWIFT: RNCB RO BU

Avertismente:

Acest material are caracter pur informativ și **NU reprezintă o recomandare pentru produse și investiții în instrumente financiare sau o oferta pentru a contracta produsele sau servicii de investiții financiare la care acest material se referă.** Banca nu are nici o obligație sau responsabilitate privind oferirea către client a produselor prezentate în condițiile menționate în prezentul material. **Orice referință la o cotație sau preț de oferta din prezentul material în legătură cu un produs/serviciu are caracter pur indicativ și nu reprezintă cotația sau prețul de oferta disponibil la momentul în care clientul va decide să cumpere/contracteze respectivul produs/serviciu.** Informații detaliate privind termenii și condițiile concrete în care puteți beneficia de produsele și serviciile BCR sunt furnizate potențialilor investitori la momentul solicitării deschiderii de cont și în timp util înaintea momentului prestării de serviciilor solicitate.

Va informam, de asemenea, ca este posibil ca Banca, afiliații acesteia sau angajații acesteia să dețină în nume propriu produse/instrumentele financiare la care se referă acest material, să efectueze tranzacții de vânzare, cumpărare sau orice alt tip de tranzacții cu aceste produse/instrumente financiare, să fie formator de piață pentru aceste produse/instrumente financiare, să ofere servicii de investment banking, creditare sau alte servicii în legătura cu emitenții menționați în cuprinsul prezentului material sau să fi intermediat oferte publice în legătura cu acești emitenți.

Performanța anterioară a instrumentelor financiare nu reprezintă o garanție în ceea ce privește performanța lor viitoare. Nicio asigurare nu poate fi dată referitor la randamentul favorabil al portofoliului de instrumente financiare sau al unui emitent descris în prezentul raport. Există posibilitatea ca, datorită unor factori diverși, proiecțiile să nu fie atinse. Cauzele pot fi: volatilitatea nelimitată a pieței, volatilitatea sectorului, acțiuni ale corporațiilor, informațiile incomplete sau incorecte furnizate de terți. Nici BCR și nici directorii, colaboratorii sau angajații săi, ori ai afiliaților săi nu sunt responsabili pentru pierderi sau daune ce ar putea rezulta din utilizarea acestui document, a conținutului acestuia sau într-un alt mod.

Includerea unor linkuri ale website-urilor entităților menționate în prezentul document, nu implică faptul că BCR aprobă, recomandă sau garantează acele locații web și nici informațiile accesibile de la respectivele pagini web. BCR nu își asumă nicio responsabilitate pentru conținutul acestor site-uri sau în legătură cu informațiile disponibile în aceste locații și nici în ceea ce privește consecințele utilizării acestora.

Acest material se adresează în exclusivitate destinatarilor. Acesta nu poate fi reprodus, retransmis, sau publicat, în întregime sau în parte, pentru niciun scop fără acordul scris al BCR. Prin primirea prezentului document, destinatarul este de acord cu mențiunile specificate mai sus.

Drept de autor: 2024 Banca Comercială Română. Toate drepturile rezervate.